

Pepins Group AB (publ)

# HANDELSREGLER FÖR

# ALTERNATIVA LISTAN

Samt för vissa bolag på "Interna Listan"

*Fastställda i oktober 2016*



## 1. Inledning

Detta dokument beskriver hur handeln på Alternativa Listan (Alternativa) fungerar. Först definieras ett antal viktiga begrepp. Därefter redovisas hur tillträde till marknadsplatsen erhålls, de olika stegen från order till avslut, de regler som ligger till grund för fastställande av transaktionspris och för fördelningen av aktier mellan köpare och säljare. Till sist redovisas viss annan information som är väsentlig för handeln.

Hantering av likvider och leveranser av värdepapper administreras av Alternativans bankförbindelse, Danske Bank Sverige Filial.

Mer information finns på [www.pepins.com](http://www.pepins.com). På hemsidan finns också aktuell information om anslutna företag samt tidpunkter för handel.

## 2. Definitioner

I dessa handelsregler har nedanstående begrepp följande innebörd:

*"Auktionshandel"* innebär att transaktionspriset styrs av marknadens utbud och efterfrågan genom köp- och säljorder från investerare. Se även "orderläggning före fastställt pris" nedan.

*"Investerare"* avser person (både fysisk och juridisk) som har undertecknat blankett för kundregistrering för handel på Alternativa. Investeraren har därmed tillträde till handeln.

*Orderläggning före fastställt pris* – avser insamlandet av bindande köp- och säljorder från investerare i syfte att erhålla underlag för fastställande av transaktionspris.

*"Transaktionspris"* avser det pris som fastställts via "orderläggning före fastställt pris". Till "Transaktionspriset" genomförs all handel under den pågående handelsperioden.

*Orderläggning efter fastställt pris* – avser bindande order som lagts av Investerare i syfte att köpa eller sälja ett värdepapper till Transaktionspriset.

*"Handelsdag"* avser sådan dag då fördelning av värdepapper sker mellan köpare och säljare. Handelsdagen har föregåtts av orderläggning.

*"Orderbok"* avser den sammanställning av köp- och säljorder som byggs upp under orderläggningen i respektive värdepapper. Order i orderboken sammanförs på Handelsdagen till avslut.

*"Handelspost"* avser den minsta post värdepapper som kan handlas. En handelspost ska ha ett ungefärligt värde på SEK 5000 – 10.000. Handelsposten består av ett fast antal aktier, t ex 1, 2, 5, 10, 20, 50, 100, 200 och 500 st. Handelsposten fastställs när företagen ansluts och ändras bara om Transaktionspriset kraftigt förändrats.

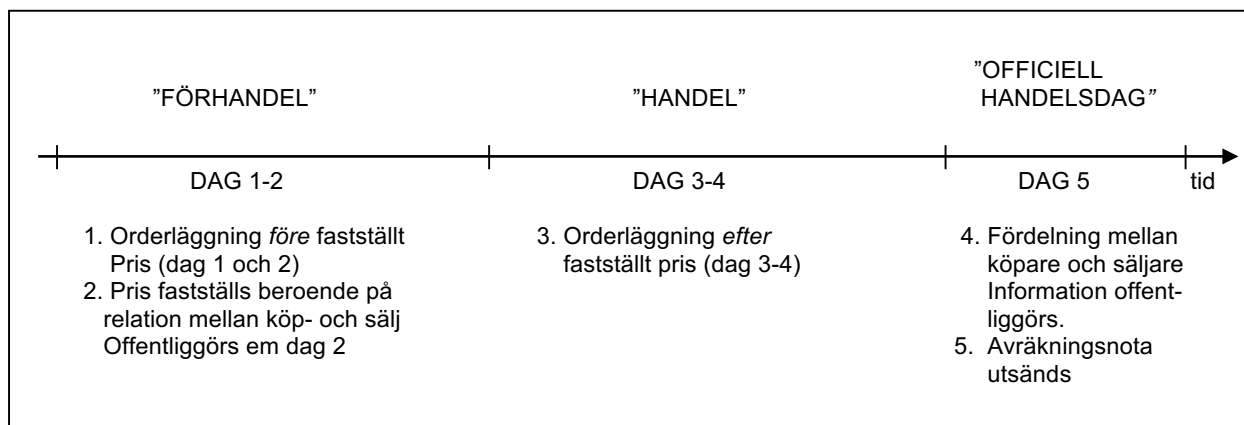


### 3. Tillträde till marknadsplatsen

För att erhålla tillträde till handel måste investeraren vara medlem i Pepins. Detta innebär bland annat att köparen och säljare förbinder sig att betala likvid respektive leverera aktier samt betala courtage efter genomfört avslut. Att bli medlem är kostnadsfritt.

### 4. Beskrivning av en handelsperiod

Handel på Alternativa Listan sker i enlighet med figuren. Punkterna 1-5 beskrivs i texten nedan.



#### 1. Orderläggning före fastställt pris (dag 1-2):

Pågår vanligtvis från dag 1 kl. 9.00 till dag 2 kl.16.00. Order tas emot via köp- och säljknappar på [www.pepins.com](http://www.pepins.com) eller via telefon mellan kl. 9.00-16.00. Orderläget offentliggörs på hemsidan varje hel timma från kl 10, dag 2 även kl 15.30.

Köporder som är lika med eller högre än det blivande transaktionspriset leder till avslut eller, om inte tillräckligt med värdepapper finns till salu, förs över till "orderläggning efter fastställt pris". Motsvarande gäller för säljorder som är lika med eller lägre än det blivande transaktionspriset. Övriga order makuleras efter kl.16.00 dag 2. De som lagt order som kommer att makuleras informeras och erbjuds att ändra sin order. Se även under kapitel 5 nedan.

#### 2. Pris fastställs och offentliggörs (dag 2):

Resultatet av orderläggning före fastställt pris ger underlag för fastställande av transaktionspriset. Priset offentliggörs på Pepins hemsida. Se även under kapitel 6 nedan.



### 3. Orderläggning efter fastställt pris (dag 3-4):

Med kunskap om priset kan Investeringarna nu lägga order. Det normala är att orderläggning pågår i två dagar, från dag 3 kl. 9.00 till dag 4 kl. 16.00. Order tas emot via köp- och säljknappar på [www.pepins.com](http://www.pepins.com) eller via telefon mellan kl. 9.00-16.00. Orderläget offentliggörs på Pepins hemsida varje hel timma från kl 10, dag 4 även kl 15.30. Se även under kapitel 5 nedan.

### 4. Handelsdag - fördelning mellan köpare och säljare (dag 5):

Fördelning av aktier mellan köpare och säljare sker i enlighet med fördelningsreglerna nedan. I korthet innebär dessa att aktier fördelas lika så länge utbud och efterfrågan räcker till. En konsekvens blir då att mindre order fylls först, det vill säga köpare och säljare som lagt små order kommer att tillgodoses först. Därefter fylls order storleksmässigt nerifrån så länge utbud och efterfrågan räcker till. Se även under kapitel 7 nedan.

### 5. Affärsregistrering mm (dag 5):

Avslut registreras och handelsstatistik offentliggörs på hemsidan. Avräkningsnotor distribueras till alla som gjort affär. Ingen information skickas till dem som inte gjort någon affär.

## **5. Att lägga order**

Nedan beskrivs mer detaljerat de olika situationerna i samband mellan "orderläggning före fastställt pris" och "orderläggning efter fastställt pris". Samtliga lagda order är bindande.

Order läggs på olika nivåer beroende på vad aktien kostar. Det tillåts handel med en ticksize på 1 öre för aktier som kostar upp till 2 kr. För kurser mellan 2 kr och 5 kr handlas i nivåer om 5 öre, mellan 5 och 20 kr i nivåer om 10 öre, mellan 20 och 50 kr i nivåer om 50 öre, mellan 50 och 200 kr i nivåer om 1 kr och mellan 200 och 500 kr i nivåer om 5 kr.

### **Order före fastställt pris – "Förhandel"**

Syftet med orderläggningen i Förhandeln är att skapa ett underlag för fastställandet av Transaktionspriset på kommande handelsdag. Order som läggs är bindande och kommer efter Förhandelns slut att matchas om de är lika med eller bättre än det blivande transaktionspriset. Ev överskott på köp- eller säljsidan överförs till orderläggning efter fastställt pris.

Endast medlemmar kan lägga order. Order läggs via hemsidan eller telefon på tider som angivits ovan. Investeringen ska vara inloggad på [pepins.com](http://pepins.com).

För att lägga säljorder förutsätts att säljaren har minst motsvarande antal aktier tillgängliga. För att lägga köporder förutsätts att köparen har likvida medel tillgängliga som täcker värdet på affären inklusive kostnad för courtage och att beloppet insätts på angivet klientmedelskonto enligt instruktion i avräkningsnota.



Antalet aktier i ordern måste motsvara minst en Handelspost. Investerare får lägga både köp- och säljorder, dock endast en per prisnivå och ej till samma eller korsande kurser. Priset på en köporder får höjas men ej sänkas, priset på en säljorder får sänkas men ej höjas. Antalet aktier i en order kan ökas men ej minskas. Dessutom får inte en köp- eller säljorder läggas som blir korsande jämfört med tidigare offentligjorda kurser.

Lagda order är bindande och kan endast makuleras om de är uppenbarligen felaktiga.

Efter Förhandels slut fastställs handelsperiodens Transaktionspris.

### **Order efter fastställt pris – ”Handel”**

All handel under denna del sker till det fastställda Transaktionspriset.

Endast medlemmar kan lägga order. Order läggs via hemsidan eller telefon på tider som angivits ovan. Investeraren ska vara inloggad på pepins.com.

För att lägga säljorder förutsätts att säljaren har minst motsvarande antal aktier tillgängliga. För att lägga köporder förutsätts att köparen har likvida medel tillgängliga som täcker värdet på affären inklusive kostnad för courtage och att beloppet insätts på angivet klientmedelskonto enligt instruktion i avräkningsnota.

Antalet aktier i ordern måste motsvara minst en Handelspost. En investerare får inte lägga både köp- och säljorder eller lägga flera köp- eller säljorder. Ej heller lägga en order som ”går emot” en order lagd under ”Order före fastställt pris”, t ex köpa på 10 kr om hen tidigare lagt en säljorder på 10 eller lägre. Antalet aktier i en order kan ökas men ej minskas.

Lagda order är bindande och kan endast makuleras om de är uppenbarligen felaktiga.

## **6. Fastställande av Transaktionspris**

Auktionshandel innebär att det fastställs ett Transaktionspris vid varje handelsperiod. All handel sker sedan till detta Transaktionspris.

I samband med Förhandeln fastställer ”marknaden” Transaktionspriset. Efter avslutad orderläggning *före* fastställt pris kan fyra situationer uppstå. Varje situation leder på olika sätt till ett transaktionspris enligt följande:

1. Bästa köp = bästa sälj: Priset sätts normalt till denna kurs. En anledning till att frångå principen är att det skiljer mer än en faktor 10 mellan utbud och efterfrågan på denna kurs samtidigt som det bedöms som sannolikt att en annan kurs mer speglar relationen mellan utbud och efterfrågan.



Lagda order på detta pris (dag 1 och 2), matchas i samband med stängningen av orderläggning *före* fastställt pris. Om vissa order inte kan fyllas övergår de till orderläggning *efter* fastställt pris och får förtur till en handelspost framför tillkommande order.

2. Bästa köp lägre än bästa sälj: Priset fastställs inom intervallet mellan bästa köp och sälj med hänsyn tagen till utbud och efterfrågan.

I syfte att uppmuntra till fler och större order, fastställs priset närmast den sida med högst volym. Volymen definieras som volymen på bästa nivå plus den volym som ligger upp till 20% från bästa nivån.

Volymen på den sidan med lägst antal aktier divideras med volymen på motsatta sidan. Resultatet multipliceras med skillnaden mellan köp- och säljkurs och divideras sedan med 2. Resultatet som erhålls läggs till – eller dras ifrån – priset på den sidan med högst volym.

Det erhållna priset avrundas till närmaste tal som överensstämmer med det handelsintervall som gäller vid denna prisnivå (se Kap 5 ovan). Om detta inte ger vägledning, avrundas kursen nedåt.

3. Bästa köp högre än bästa sälj: Priset sätts inom intervallet på den nivå där flest aktier omsätts. Om två eller fler priser inom intervallet ger lika omsättning, sätts priset på den nivå där obalansen (dvs skillnad mellan köp- och säljvolym) är minst. Vid flera priser med samma obalans, beräknas ett genomsnitt mellan högsta och lägsta av dessa och priset sätts på närmaste tal som överensstämmer med gällande handels-intervall. Om detta inte ger vägledning väljs det lägsta av de alternativa priserna.

Lagda köporder på - och högre än - detta pris samt lagda säljorder på - eller lägre än - detta pris i Förhandeln, matchas i samband med stängningen av orderläggning *före* fastställt pris. Om vissa order inte kan fyllas övergår de till orderläggning *efter* fastställt pris och får förtur till en handelspost.

4. Köp- och/eller säljorder saknas: Priset sätts till den bästa befintliga köp- eller säljorder förutsatt att denna inte kraftigt avviker från senaste kurs och det inte kan motiveras av ny information. Skulle inte bästa köp- eller säljkurs anses lämplig enligt ovan eller både köp- och säljkurs saknas, används senast fastställda kurs. Skulle denna kurs inte anses rimlig sätts ingen kurs och handeln vid denna handelsperiod ställs in.



## 7. Fördelningsregler

Fördelningsreglerna bygger på likafördelningsprincipen. Alla får köpa eller sälja lika många Handelsposter utan hänsyn till när under orderläggningen ordern lagts. Oftast kommer dock den ena sidan (köp- eller säljsidan) att bli större än den andra vilket medför att alla order inte kommer att bli fyllda.

### Exempel

När samtliga köp- och säljorder sammanställts uppstår en summa aktier på köp- respektive säljsidan. I exemplet nedan finns en fiktiv orderbok för ett bolag, Handelsposten är 20 aktier.

Orderboksexempel

Köporder 1: 1000st	Säljorder 1: 900st
Köporder 2: 800st	Säljorder 2: 100st
Köporder 3: 60st	Säljorder 3: 80st
	Säljorder 4: 20st
	Säljorder 5: 20st
<hr/>	<hr/>
1860st	1120st

På köpsidan efterfrågas totalt 1860 aktier, på säljsidan bjuds 1120 aktier ut. Orderboken visar ett underskott på säljsidan med 740 aktier. Samtliga säljare får således sälja sina aktier medan köparna, åtminstone de två största, inte får köpa så många de vill. 1120 aktier delas på de tre köparna, en Handelspost i taget med start på den största order. När samtliga fått 60 aktier (3 Handelsposter) är Köporder 3 fylld och det finns 940 aktier kvar, som ska delas på de två köparna som ännu ej fått sina order fyllda. Då detta antal inte går att dela lika (eftersom Handelsposten 20 st innebär att det inte går att fördela 470 aktier var till köparna) får Köporder 1: 480 aktier och Köporder 2: 460 aktier. De sista 20 aktierna går till Köporder 1 eftersom den köparen lagt en större order.

Hade Köpare 2 varit med i Förhandeln (och inte Köpare 1) och lagt en order som var lika med eller bättre än det fastställda Transaktionspriset, hade Köpare 2 fått de sista 20 aktierna.

Endast jämna Handelsposter kommer att fördelas. Har Investerare angivit ett udda antal (t.ex. 23 st) kommer närmast mindre antal jämna Handelsposter att fördelas. I undantagsfall kan udda poster fördelas om någon köpare eller säljare särskilt angett att de accepterar detta.

### Förtur i fördelning

Som nämnts ovan under kapitel 6 finns i samband med auktionshandeln vissa förtursregler. Order som i orderläggning före fastställt pris varit lika med eller bättre än Transaktionspriset, matchas eller får förtur till en handelspost i den kommande fördelningen.

### Övrigt

Pepins gör fördelningen i enlighet med reglerna ovan. Skulle en fördelningssituation uppstå som inte täcks av dessa regler, fördelas aktierna i enlighet med intentionen i fördelningsreglerna. Fördelningen är slutgiltig och kan inte överklagas.



## 8. Information på hemsidan

Under pågående handelsperiod uppdateras hemsidan varje hel timma med information från orderläggningen. Dag 2 och 4 även 30 minuter innan stängning.

För varje handlat bolag visas bland annat aktuella köp- och säljorder. Informationsinnehållet varierar beroende på vilket tillstånd handeln befinner sig i. I anslutning till handelsinformationen finns också statistik från tidigare handel, nyheter samt övrig bolagsrelaterad information.

## 9. Likvid och leverans

Senast dagen efter genomförd fördelning (som görs på Handelsdagen), utsänds en avräkningsnota till alla som genomfört en affär. Till de som lagt order men ej fått köpa eller sälja, skickas ingen information.

I avräkningsnotan ges betalnings- och leveransinstruktioner till köpare och säljare. Av instruktionerna framgår bland annat hur och när likvider och värdepapper ska levereras. Dessa hamnar inledningsvis på Pepins' klientmedelskonto respektive klientmedelsdepå (båda hos Danske Bank Sverige Filial), för att senare vidarelevereras till köpare och säljare.

## 10. Övrigt

### Handelsdagar

Datum och tid för Handelsdagar framgår på [www.pepins.com](http://www.pepins.com)

### Eventuell extra handelsdag

Aktieägare eller företag kan begära en extra handelsdag om särskilda skäl föreligger. Exempel på sådana skäl kan vara ingen eller låg handel på senaste handelsdag eller en större omvärdering av företaget och/eller den bransch företaget tillhör.

Beslut om extra handelsdag fattas av Pepins Group AB.

### Eventuell senarelagd handelsdag

En planerad handelsdag kan senareläggas om särskilda skäl föreligger. Exempel på sådana skäl kan vara en större pågående affär eller annan pågående aktivitet som kan påverka värdet av företaget. Andra skäl till senareläggning kan vara strömavbrott, tekniska störningar i Pepins handelssystem eller andra externa system som är vitala för handelns genomförande.

Skulle orderläggning ha påbörjats och/eller transaktionspris fastställts kan, beroende på orsaken till senareläggningen, lagda order och eventuella matchade affärer makuleras och fastställandet av transaktionspriset upphävas. En ny handelsperiod ska i så fall inledas så snart som möjligt.

Beslut om senarelagd handelsdag fattas av Pepins Group AB.